

SELECTION ALPHA VALEURS EUROPE

Août 2018

Valeur Liquidative : 109,97 €	Devise	Euro					
Indicateur de référence : DJ EuroStoxx 600 Div. Réinvest. en Euros NR	Code ISIN	FR0013179900					
Frais de Gestion : 1,50%	Code Bloomberg	CARASAE FP					
Com. de Surperformance : 15% de la performance au dessus de l'indice de référence si la performance est positive.	Forme Juridique	FCP Coordonné de droit français					
Indicateur SRRI	1	2	3	4	5	6	7

Les craintes du mois de juillet ont perduré au mois d'août notamment sur le front de la guerre commerciale menée par les USA. La première vague de droits de douanes mis en place par les USA est maintenant en vigueur et une deuxième vague est déjà prévue et annoncée. Le FED, imperturbable semble-t-il, a annoncé une hausse de 0.25% de son taux directeur (provoquant des commentaires négatifs de Donald Trump). La surprise est sans doute venue des tensions diplomatiques entre la Turquie et les USA qui ont conduit à un effondrement de la livre turque et créant un vent de panique d'abord sur les devises émergentes puis rapidement sur l'ensemble des marchés par le canal des banques impliquées dans le financement de l'économie turque.

Les marchés actions européens et américains terminent le mois en forte baisse.

Dans ce contexte, notre positionnement défensif sur le fonds Sélection alpha Valeurs Europe résiste bien sur le mois, notamment Qiagen qui progresse de 7,5% sur le mois, London Stock Exchange (+4.95%) résistant bien et Shire qui bénéficie de bonnes nouvelles avec une hausse de 4.3%.

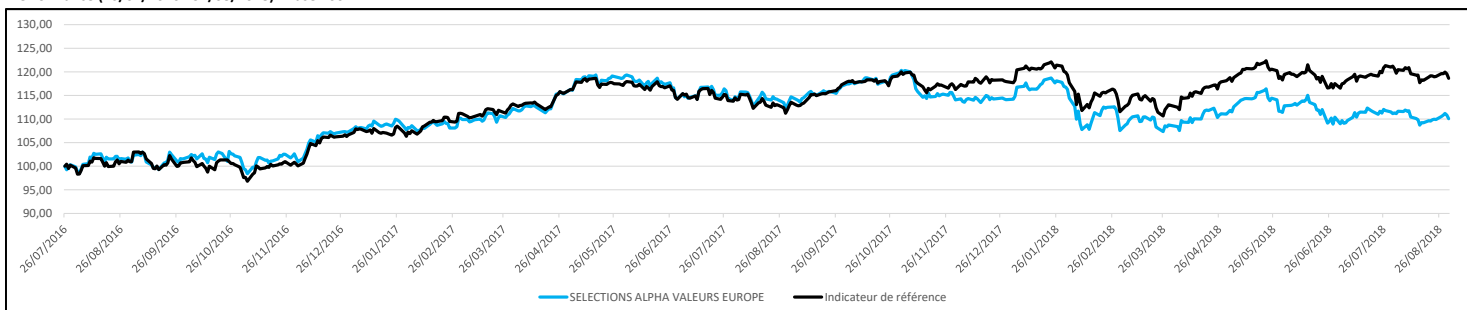
La crise turque a eu un impact très important sur le secteur bancaire et notamment sur les banques allemandes très impliquées dans le financement de l'économie turque. Aareal s'effondre de plus 10% sur le mois. Les résultats des sociétés du secteur des Télécoms en France ont provoqué des fortes baisses pour certains titres et quelques déceptions. En effet, l'absence de croissance dans le secteur associé à un lourd endettement et une guerre commerciale exacerbée dans un contexte de remontée des taux n'est pas très engageante pour les investisseurs. Orange perd près de 5% sur le mois. Enfin, les négociations entre l'Europe et l'Angleterre ne semblent pas aboutir et pèse sur la performance de nombreux titres anglais (GVC Holdings, 4.5% et Imperial Brands, -4.27%).

* fonds créé le 04/07/2016 et investi le 26/07/2016

Performances des fonds

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet*	Août	Sept.	Octobre	Nov.	Déc.	Année*
2016 Fonds							0,24%	0,74%	0,54%	0,25%	0,77%	4,53%	7,30%
Indice							3,75%	0,74%	-0,11%	-1,03%	1,02%	5,75%	6,65%
2017 Fonds	0,37%	0,65%	3,54%	2,76%	2,94%	-3,69%	-0,38%	0,05%	2,66%	2,36%	-4,05%	-0,68%	6,34%
Indice	-0,31%	3,05%	3,32%	1,98%	1,45%	-2,53%	-0,35%	-0,79%	3,90%	1,91%	-2,02%	0,72%	10,58%
2018 Fonds	2,33%	-4,17%	-2,83%	2,12%	0,33%	-0,91%	0,69%	-0,96%					-3,53%
Indice	1,66%	-3,81%	-1,99%	4,49%	0,13%	-0,63%	3,14%	-2,14%					0,58%

Performance (26/07/2016 - 31/08/2018) - Base 100



Expositions actions	92,6%	Beta	0,97	Exposition Devises (avec la couverture de devise)	SEK	0,00%
Expositions futures	-1,9%				CHF	0,00%
Liquidités	1,8%				EUR	60,00%
Exposition Sectorielle						
Telecom	~4%			Exposition Pays		
Energie	~4%			Belgique	~4%	
Technologies de l'information	~4%			Suède	~4%	
Consommation discrétionnaire	~4%			Allemagne	~8%	
Consommation de base	~4%			Pays-Bas	~8%	
Immobilier	~4%			Grande Bretagne	~8%	
Matériaux	~4%			Suisse	~18%	
Finance	~4%			France	~25%	
Soins de santé	~4%					
Industrie	~4%					

Attribution de performance sur la période (31/07/2018 - 31/08/2018)

Contributions positives					Contributions négatives				
Titre	Contrib.	Perf.	Effet Dev.	Dev.	Titre	Contrib.	Perf.	Effet Dev.	Dev.
QIAGEN N.V.	0,23%	7,55%	0,00%	EUR	AAREAL BANK AG	-0,39%	-10,66%	0,00%	EUR
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	0,16%	4,95%	-0,46%	GBp	STMICROELECTRONICS NV	-0,38%	-5,17%	0,00%	EUR
SIKA AG-REG	0,15%	2,20%	2,91%	CHF	IMPERIAL BRANDS PLC	-0,19%	-4,27%	-0,46%	GBp
SHIRE PLC	0,15%	4,31%	-0,46%	GBp	GVC HOLDINGS PLC	-0,18%	-4,51%	-0,46%	GBp
LONZA GROUP AG-REG	0,14%	1,56%	2,91%	CHF	ORANGE	-0,17%	-4,45%	0,00%	EUR

Principales positions longues	
Titre	Poids
SECURITAS AB-B SHS	4,1%
AIRBUS SE	4,1%
NOVARTIS AG-REG	4,1%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	4,0%
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	3,9%
ENI SPA	3,9%
DANONE	3,9%
GVC HOLDINGS PLC	3,9%

Principales positions "short"	
Titre	Poids

Principaux mouvements	
Achat	
DANONE	
EIFFAGE	
IMPERIAL BRANDS PLC	
SCHINDLER	
Sold	
PORSCHE AUTOMOBIL	
LEGAL & GENERAL	
SOPRA STERIA GROUP	
STMICROELECTRONICS	